



New Athena B.V.  
Cattenbroekerdijk 4 B  
3446 HA WOERDEN  
The Netherlands

**Independent Auditor's report pursuant to section 2:328, subsection 1  
in conjunction with section 2:333g of the Dutch Civil Code**

**Introduction**

We have read the contents of the attached, initialled for identification purposes, cross border merger proposal, dated June 26, 2015 between New Athena B.V, Amsterdam, The Netherlands registered with the Dutch trade register under number 63329743 (acquiring company) and Altice S.A., Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg register of commerce and companies (Registre de commerce et des sociétés) under number B 183391 (company ceasing to exist).

**Managements' responsibility**

Management of both companies mentioned is responsible for the preparation of the proposal.

**Auditor's responsibility**

Our responsibility is to issue an auditor's report on the reasonableness of the proposed share exchange ratio as included in the proposal for the merger and on the shareholders' equity of the company ceasing to exist as referred to in section 2:328, subsection 1 in conjunction with section 2:333g of the Dutch Civil Code.

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch standards on Auditing. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether:

1. The proposed share exchange ratio as referred to in section 2:326 subsection 1 of the Dutch Civil Code and as included in the proposal for the merger is reasonable; and
2. the shareholders' equity of the company ceasing to exist, as at the date of its latest interim financial statement as at March 31, 2015 as referred to in section 2:313 subsection 2 of the Dutch Civil Code, on the basis of valuation methods generally accepted in the Netherlands, at least equals the nominal paid-up amount on the aggregate number of shares to be acquired by its shareholders under the cross-border merger.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

New Athena B.V.  
June 26, 2015

**Independent Auditor's report pursuant to section 2:328, subsection 1  
in conjunction with section 2:333g of the Dutch Civil Code, continued**

**Opinion**

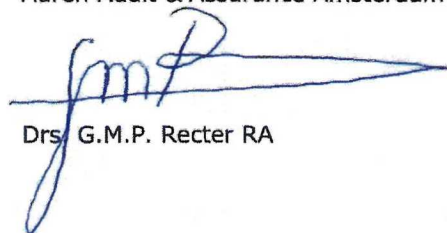
1. Having considered the proposal for the legal merger and the documents attached thereto, the proposed share exchange ratio as referred to in Section 2:326 subsection 1 of the Dutch Civil Code and as included in the proposal for the merger, is reasonable; and
2. In our opinion the shareholders' equity of the company ceasing to exist, as at the date of its interim financial statements as at March 31, 2015 as referred to in section 2:313 subsection 2 of the Dutch Civil Code, on the basis of valuation methods generally accepted in the Netherlands, at least equals the nominal paid-up amount on the aggregate number of shares to be acquired by its shareholders under the cross-border merger.

**Restriction on use**

This auditor's report is solely used in connection with the aforementioned proposal for cross-border merger and therefore cannot be used for other purposes.

Amsterdam, June 26, 2015

Auren Audit & Assurance Amsterdam B.V.

  
Drs. G.M.P. Recter RA

Initial for identification purposes:





New Athena B.V.  
Cattenbrokerdijk 4 B  
3446 HA WOERDEN  
Nederland

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant ex artikel 2:328 lid 1 juncto artikel 2:333g BW**

### **Opdracht**

Wij hebben kennis genomen van het bijgevoegde, gewaarmerkte voorstel tot grensoverschrijdende fusie d.d. 26 juni 2015 van New Athena B.V. te Amsterdam, Nederland, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 63329743 (verkrijgende vennootschap) en Altice S.A. te Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, ingeschreven in het handelsregister te Luxemburg (Registre de commerce et des sociétés) onder nummer B 183391 (verdwijnde vennootschap).

### **Verantwoordelijkheid van de besturen**

De besturen van genoemde vennootschappen zijn verantwoordelijk voor het opstellen van het voorstel.

### **Verantwoordelijkheid van de accountant**

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring inzake de redelijkheid van de in het voorstel opgenomen ruilverhouding van de aandelen en inzake het eigen vermogen van de verdwijnde vennootschap, zoals bedoeld in artikel 2:328 lid 1 juncto artikel 2:333g van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat:

1. de in het voorstel tot fusie opgenomen ruilverhouding van de aandelen, als bedoeld in artikel 2:326 lid 1 BW, redelijk is; en
2. het eigen vermogen van de verdwijnde vennootschap op de datum, bepaald naar de dag waarop haar laatste tussentijdse cijfers als bedoeld in artikel 2:313 lid 2 BW betrekking heeft, zijnde 31 maart 2015, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer in Nederland als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeenkwam met het nominaal gestorte bedrag op de gezamenlijke aandelen die haar aandeelhouders ingevolge de grensoverschrijdende fusie verkrijgen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

New Athena B.V.  
26 juni 2015

**Controleverklaring van de onafhankelijke accountant  
ex artikel 2:328 lid 1 juncto artikel 2:333g BW, vervolg**

**Oordeel**

Naar ons oordeel:

1. is de in het voorstel tot fusie opgenomen ruilverhouding van de aandelen, zoals bedoeld in artikel 2:326 BW, mede gelet op de bij het voorstel tot fusie gevoegde stukken, redelijk; en
2. kwam het eigen vermogen van de verdwijnende vennootschap bepaald naar de dag waarop haar tussentijdse cijfers als bedoeld in artikel 2:313 lid 2 BW betrekking heeft, zijnde 31 maart 2015, bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer in Nederland als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, ten minste overeen met het nominaal gestorte bedrag op de gezamenlijke aandelen die haar aandeelhouders ingevolge de grensoverschrijdende fusie verkrijgen.

**Beperking in het gebruik**

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld voorstel tot grensoverschrijdende fusie en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Amsterdam, 26 juni 2015

Auren Audit & Assurance Amsterdam B.V.

  
Drs. G.M.P. Recter RA

Paraaf voor waarmerkingsdoeleinden:

